

Prof. Dr.jur. Dr.-Ing. E.h.  
DIETER SPETHMANN  
Rechtsanwalt  
Mittwoch, den 19. Oktober 2011

An meine Freunde

## **Der Euro reisst uns Deutsche mit sich in die Tiefe**

Liebe Freunde,

die Bundestagssitzung vom 29. September war keine ehrliche Veranstaltung. Sie war im Gegenteil unehrlich in Diskussion und Berichterstattung. Abgeordnete mit eigener Meinung durften nicht sprechen, von den Mini-Ausnahmen Willms und Schäffler abgesehen, und im Bundesfinanzministerium arbeitete man längst, wie seither offenbar geworden ist, an einer wundersamen Vermehrung des auf 440 Mrd Euro erweiterten (und angeblich auf diese Zahl beschränkten) Haftungsrahmens, („Hebelung“). Kein Zweifel (1) - gewisse politische Kräfte haben den Bundestag umfunktioniert in ein Instrument zur Täuschung des Bürgers. Kein Zweifel (2) – dieser Staat senkt nicht nur das Realeinkommen seiner Bürger von Jahr zu Jahr, sondern nimmt sie auch mit ihren Nettoeinkünften sowie mit ihren privaten Ersparnissen in unbegrenzte Haftung. Keiner weiss mehr, woran er ist. Es ist absehbar, dass es unseren Kindern schlechter gehen wird als uns. Das steht in flagrantem Gegensatz zum Geist des Grundgesetzes von 1949. Aber gehen wir Schritt für Schritt vor, wie Frau Merkel es so gern beschwört.

Politiker und Hofsänger bejubeln seit Jahren, dass die Länder der Süd- und Westflanken durch den Euro niedrigere Zinsen bekamen. Richtig. Italien allein sparte im ersten Euro-Jahr an Zinsen auf seine Staatsschuld €70Mrd ein. Über die logische Gegenposition aber sprechen weder Politiker noch Hofsänger: Dass das Niedrigzinsland Deutschland im Gegenzug seinen Vorteil verlor. Macht für uns bis zu €100Mrd aus, seit 1999 Jahr für Jahr. Dieselben Politiker und Hofsänger bejubeln die Verbesserung des Lebensstandards in denselben Ländern. Kunststück. Wir Deutschen schenken für diesen Zweck unsere gesamten im Aussenhandel erzielten Überschüsse her – macht nochmals bis zu €150Mrd pro Jahr. Klartext: Der neue Staat „EU“ nimmt uns bis zu 10% unserer jährlichen Wirtschaftsleistung weg, damit es anderen bessergehe. Also geht es uns schlechter. Wir sind in der Weltrangliste des Lebensstandards inzwischen auf Nr 19

Adresse/Address: 40547 Düsseldorf, Kaiser-Friedrich-Ring 72  
Telefon Office (0211) 478.4916 Fax Office (0211) 478.4949  
Telefon Home (0211) 588217 Fax Home (0211) 575891  
eMail: DieterSpethmann@aol.com - Internet: <http://www.eurospethmann.de>

abgerutscht. Thematisiert das die Bundesregierung oder ein MdB? Nein. Das ist unser "Notopfer Euro." Die EU-Provinz Deutschland zahlt bis zu zehn Prozent ihres BIP pro Jahr.

Und jetzt fängt es richtig an: Wir müssen Zinsen und Tilgung für die Schulden anderer zahlen. Seit Mai 2010 bekommen wir beigebracht, dass die Griechen ein moralisches Anrecht auf einen „Schirm“ von €110Mrd haben. Beschlossen. Und im Juli 2011 nochmals €109Mrd. Beschlossen. Nur: Nichts davon hilft. Denn (1) die griechischen Schulden wachsen gleichwohl weiter. Denn (2) die Effizienz des griechischen Staatswesens fällt weiter. Denn (3) die griechische Wirtschaftsleistung fällt weiter, weil der für die griechische Volkswirtschaft viel zu hohe Aussenkurs des Euro ihre Betriebe im Ausland weitgehend wettbewerbsunfähig macht. Ein Urlaub in der Türkei kostet etwa die Hälfte. Oder anders. Wir Deutschen könnten den Griechen ihre sämtlichen Schulden abnehmen (€370Mrd oder mehr). Eine gütige EU-Fee könnte ihnen über Nacht ein effizientes Staatswesen schenken. Die Wettbewerbsunfähigkeit und damit die Schrumpfung blieben. Aber jetzt wird alles besser. Die EU-Kommission schickt ihre eigene Gendarmerie:



Was dann noch fehlt, zahlt der „Große Schirm EFSF,“ für den wir haften. Sarko wird es am Sonntag alles richten. Für heute freundschaftlich Ihr

*In Anstmann*

Anlage: Meine Denkschrift „Der Euro plündert Deutschland“ 20 Seiten

## Der Euro plündert Deutschland

von

**Dieter Spethmann**

Am Anfang des Euro standen Versprechungen über Versprechungen. Sie sollten und mussten den Geburtsfehler des Euro überdecken, dass er uns Deutschen durch ein politisches Ultimatum aufgezwungen wurde: Wiedervereinigung plus Fortführung der D-Mark waren gewissen Nachbarn eine Horrorvorstellung gewesen.<sup>1</sup>

Geblichen ist heute, 20 Jahre später, nur ein Katzenjammer. Hatte der Lebensstandard des Bürgers der Bonner Republik 1989/90 noch in der Weltspitze gelegen, liegt derjenige des Bürgers der Berliner Republik heute nur noch auf Platz 19 der Weltrangliste, und dies mit weiter abwärts weisender Tendenz. Ursächlich hierfür ist das Eurosystem, das Deutschland seit dessen Einführung 1999 unablässig Schäden zufügt, die aber den Bürgern von den Politikern mit größten Mühen verborgen gehalten werden.

### Rettungsmaßnahmen für den Euro

Am 24. März 2011 beschlossen die 27 EU-Staats- und Regierungschefs auf einem Gipfeltreffen in Brüssel die Einrichtung eines permanenten Mechanismus zur Absicherung des Euro, den so genannten European Stability Mechanism (ESM).<sup>2</sup> Er soll Mitte 2013 den gegenwärtigen Krisenfonds EFSF (European Financial Stability Facility) ablösen.<sup>3</sup> Das Rettungskonzept sieht Hilfen für in Not geratene Staaten vor, sofern sich diese unter Aufsicht der Euro-Partner einem strengen Sparkurs unterziehen.<sup>4</sup>

Bereits im Mai 2010 hatten sich die Euro-Länder mit dem internationalen Währungsfonds auf einen Rettungsschirm im Umfang von bis zu 750 Milliarden zum Schutz des Euro geeinigt.<sup>5</sup> Die EU wollte mit diesem „Schutzschirm für hoch verschuldete Euro-Länder die Währungsunion vor dem Zerfall bewahren“<sup>6</sup>. Welches

<sup>1</sup> Dies hat der britische Autor David Marsh in seinem 2009 veröffentlichten Buch „Der Euro: Die geheime Geschichte der neuen Weltwährung“ detailliert dargestellt. So sei „die Dominanz der D-Mark und ihre Beseitigung“ eine fixe Idee des französischen Staatspräsidenten Mitterand gewesen. „Mitterand wollte keine Wiedervereinigung ohne einen Fortschritt bei der Europäischen Integration. Und das einzige Terrain, das vorbereitet war, war die Währung“. Laut Marsh „soll Mitterand die deutsche Regierung zu Verhandlungen über eine Währungsunion gezwungen haben. Anderenfalls drohte er demnach mit einer Allianz zwischen Frankreich, Großbritannien und der Sowjetunion. Laut bislang geheimer Dokumente aus dem Archiv des deutschen Auswärtigen Amtes warnte Mitterand unverblümt: Deutschland könne bald so isoliert dastehen wie 1913.“ Peter Huber: Währungsunion: Das Ende der „deutschen Atombombe“. In: www.DiePresse.com, 30.11.2010.

<sup>2</sup> EU-Gipfel: Einigung auf 700-Milliarden-Rettungsschirm. In: www.DiePresse.com, 25.03.2011.

<sup>3</sup> S&P senkt Daumen über Euro-Rettungsschirm. In: Financial Times Deutschland, 29.3.2011.

<sup>4</sup> C. Hulverscheidt/C. Gammel: Teure Euro-Treue. In: www.sueddeutsche.de, 16.03.2011.

<sup>5</sup> Beispielloser Rettungsschirm: 750 Milliarden zum Schutz des Euro. In: www.faz.net, 04.11.2011.

<sup>6</sup> Die Finanzminister der 27 EU-Länder beschlossen einen Kreditrahmen von insgesamt 500 Milliarden Euro. Der Internationale Währungsfonds (IWF) sollte noch 250 Milliarden Euro dazulegen. Die Europäische Zentralbank (EZB) flankierte „die Vorkehrung gegen Schuldenkrisen durch den Kauf von Staatsanleihen und Geldmarktoperationen“. Die beispiellose Krisenabwehr sollte nach dem „abgewendeten Kollaps Griechenlands Spekulationen auf eine Zahlungsunfähigkeit weiterer verschuldeter

Land wie viel von diesen Bürgschaften zu übernehmen hatte, richtete sich nach dem Anteil am Kapitalschlüssel der Europäischen Zentralbank (EZB). Deutschland hatte damals den höchsten Anteil zu tragen. Dabei sah der Eurozonen-Schutzschirm keine direkten Zahlungen aus den Staatskassen vor. Es handelte sich vielmehr „um staatliche Bürgschaften für Kredite, die mit Zinsen zurückgezahlt“ werden müssen.<sup>7</sup>

In den im März 2011 beschlossenen neuen Fonds muss Deutschland neben 168 Milliarden Euro an Bürgschaften 22 Milliarden Euro als Bareinlage einzahlen. Insgesamt werden mit dem Krisenfonds 500 Milliarden Euro für mögliche Pleitestaaten bereitgestellt.<sup>8</sup> Ein Wettbewerbspakt soll dafür sorgen, dass abgehängte Volkswirtschaften mit Strukturreformen wieder fit gemacht werden, und schärfere Regeln für den Stabilitätspakt sollen die Regierungen zum soliden Haushalten zwingen. Bundeskanzlerin Angela Merkel bezeichnete den neuen Euro-Rettungsschirm als unabdingbar. Mit diesem Paket werde die Gemeinschaftswährung dauerhaft krisenfest gemacht.<sup>9</sup>

### **Kernproblem nicht gelöst**

Tatsächlich kann jedoch das Kernproblem des Euroraums auch durch die dauerhafte Krisenhilfe nicht gelöst werden. Bei der Einführung des Euro versprach man, dass er die Wirtschaftsstrukturen im Euroraum harmonisieren würde. Doch das krasse Gegenteil ist eingetroffen. „Es gibt nur eine Währung mit einem Notenbankzins für siebzehn Länder, deren Wirtschaftsentwicklung auseinander strebt“<sup>10</sup> und deren externe Wettbewerbsfähigkeit erheblich divergiert.

Vor allem unterschiedliche Entwicklungen in den Lohnkosten wirken sich aus, indem sie zu mitunter sehr hohen Leistungsbilanzdefiziten in einzelnen Euroländern geführt haben und weiter führen. So stiegen vom Beginn der Währungsunion bis zum Ausbruch der momentanen Krise die Lohnstückkosten in Paris siebenmal so stark wie in Berlin.<sup>11</sup> Besonders starke Lohnanstiege gab es in Griechenland, Irland und Spanien.<sup>12</sup> Die Lohnstückkosten kletterten hier sogar neun- bis elfmal so stark wie hierzulande.<sup>13</sup> In der Vergangenheit stand Ländern mit stark wachsenden Löhnen der nominelle Wechselkurs zur Verfügung, um die entstandenen Unterschiede in den Lohnstückkosten über den Wechselkurs auszugleichen und somit ihre Wettbewerbsfähigkeit

---

Euro-Staaten – darunter des Schwergewichts Spanien stoppen“. Beispielloser Rettungsschirm: 750 Milliarden zum Schutz des Euro; die Euro-Länder bürgen dabei entsprechend ihrer Wirtschaftskraft. So steht Deutschland für fast 120 Milliarden Euro gerade. „Die beteiligten Staaten und Organisationen haben das Geld aber nicht direkt in den Fonds einbezahlt. Sie garantieren nur für diese Summe. Der Rettungsfonds kann mit diesen Bürgschaften im Rücken an den Kapitalmärkten Anleihen herausgeben und so die erforderlichen Finanzhilfen beschaffen.“ Der Rettungsschirm für kriselnde Euro-Staaten. In: SR DRS, www.drs.ch.

<sup>7</sup> Wie hoch ist der deutsche Anteil und wo kommt das Geld her? In: www.Focus.de, 21.05.2010.

<sup>8</sup> Der ESM wurde mit insgesamt 700 Milliarden Euro ausgestattet. Effektiv stehen 500 Milliarden Euro bereit. Der Rest dient als Sicherheit, damit die Rating-Agenturen dem Rettungsfonds die Bestnote geben. Siehe Clemens Schömann-Finck: Euro-Rettung letzter Akt. In: www.focus.de, 24.03.2011.

<sup>9</sup> Neuer Euro-Rettungsschirm steht. In: Tagesschau, 25.03.2011.

<sup>10</sup> Holger Steltzner: Transferunion. In: www.faz.net, 24.03.2011.

<sup>11</sup> Dierk Hirschel: Tief gespaltenes Euroland. In: www.sueddeutsche.de, 29.04.2010.

<sup>12</sup> Das Eurozonenexperiment auf dem Prüfstand. In: Handelsblatt, 21.01.2009.

<sup>13</sup> Hirschel: Tief gespaltenes Euroland.

wiederherzustellen.<sup>14</sup> Italien hatte bis 1997 dieses Instrument erfolgreich eingesetzt und die Lira kontinuierlich abgewertet. Mit der Einführung des Euro ist der Wechselkurs als Anpassungsmechanismus jedoch keine Option mehr. Die Mitgliedstaaten gaben die Wechselkursflexibilität auf und verzichteten darauf, ihre Zinssätze unabhängig voneinander festzulegen.<sup>15</sup> Besonders Irland, aber auch Spanien, Italien, Portugal und Griechenland haben seit dem Jahr 2000 und bis zur Wirtschaftskrise eine starke Aufwertung des realen Wechselkurses erfahren, wogegen Deutschland und Österreich dank einer rigiden Lohnpolitik die realen Lohnstückkosten senken bzw. nahezu konstant halten konnten.

Die gemeinsame Geldpolitik verstärkt also „die Tendenz zu wachsenden Ungleichgewichten im Euro-Raum, mit hohen Überschüssen in sehr wettbewerbsfähigen Mitgliedsländern wie Deutschland einerseits und zunehmender (hauptsächlich privater) Verschuldung in den südlichen Euroländern andererseits“<sup>16</sup>. Die Unterschiede in der Wettbewerbsfähigkeit zwischen den Euro-Ländern stürzen die gemeinsame Währung jetzt in eine tiefe Krise. Darauf hatten Kritiker, zu denen auch ich gehöre, schon früh hingewiesen.<sup>17</sup>

### **Griechenland – der Euro und realwirtschaftliche Entwicklung**

Der Euro schadet in den Ländern mit schwächerer Volkswirtschaft der realwirtschaftlichen Entwicklung – dies zeigt ein Vergleich der wirtschaftlichen Entwicklung in diesen Ländern vor und nach der Einführung des Euro sowie die Betrachtung der fatalen Auswirkungen der Euro-Rettungspakete auf die Wirtschaftsentwicklung der betroffenen Länder.

Dass der Euro gerade in Ländern mit schwächerer Volkswirtschaft der realwirtschaftlichen Entwicklung schadet, beweist die Tatsache, dass sowohl Griechenland als auch andere Sorgenkinder der Eurozone seit Euro-Einführung auf Schuldenkurs sind.<sup>18</sup> Aus den Daten des Statistikamtes der Europäischen Union geht hervor, dass Griechenland bis zur Euro-Einführung „noch relativ solide“ wirtschaftete und sowohl in der Tarifpolitik als auch bei der Verschuldung Zurückhaltung geübt hatte. Griechenland hatte damals sogar eine positive Leistungsbilanz gegenüber Deutschland.<sup>19</sup> Erst mit der Einführung des Euro am 1. Januar 2002 betrieben Griechenland und Portugal eine expansive Haushalts- und Wirtschaftspolitik, die eine der Ursachen für die heutigen Probleme beider Länder ist.

Mit Einführung des Euro explodierten vor allem die Arbeitskosten.<sup>20</sup> Im Jahr vor der Euro-Einführung waren die Arbeitskosten in Griechenland um 1,5 Prozent in der gewerblichen Wirtschaft, um 2,6 Prozent in der Industrie und um 4,7 Prozent in der öffentlichen Verwaltung gestiegen. Nach der Euro-Einführung im Jahr 2002 gingen

<sup>14</sup> Leon Podkaminer/Roman Stöllinger/Beate Muck: Schuldenkrise und realwirtschaftliche Divergenzen im Euro-Raum. In: [www.fiw.ac.at](http://www.fiw.ac.at), S. 196; Das Eurozonenexperiment auf dem Prüfstand.

<sup>15</sup> Das Eurozonenexperiment auf dem Prüfstand.

<sup>16</sup> Podkaminer u. a.: Schuldenkrise, S. 196.

<sup>17</sup> Patrick Bernau: Joachim Starbatty. Der Euro-Fighter. In: [www.faz.net](http://www.faz.net), 05.12.2010.

<sup>18</sup> Italien und Belgien waren schon vorher hoch verschuldet. Vor zehn Jahren: Bundesrat stimmt Euro-Einführung zu. In: [www.bundesrat.de/nr\\_8396/DE/service/thema-aktuell/08/20080422-Euro.html](http://www.bundesrat.de/nr_8396/DE/service/thema-aktuell/08/20080422-Euro.html).

<sup>19</sup> Michael Martens: Die Feinjustierung der Daumenschrauben. In: [www.faz.net/artikel/S31325/griechenland-die-feinjustierung-der-daumenschrauben-30432448.html](http://www.faz.net/artikel/S31325/griechenland-die-feinjustierung-der-daumenschrauben-30432448.html), 06.06.2011.

<sup>20</sup> Griechen erst seit Euro-Einführung auf Schuldenkurs. In: [www.DiePresse.com](http://www.DiePresse.com), 28.03.2011.

diese Werte aber steil nach oben: um 11,7 Prozent im Gewerbe, 13 Prozent in der Industrie und 15,1 Prozent in der öffentlichen Verwaltung. Auch 2003 und 2004 gab es Anhebungen, die deutlich über dem EU-Durchschnitt lagen. Hingegen waren die Investitionen nach 2001 mit Ausnahme von 2003 jedes Jahr gegenüber dem Wert vor der Euro-Einführung zurückgegangen. Gleichzeitig stieg die Staatsverschuldung von rund 152 Milliarden Euro im Jahr 2001 auf 224 Milliarden Euro 2006.<sup>21</sup> 2008 lag der Schuldenstand bei fast 95 Prozent, 2009 stieg er auf 120 Prozent des Bruttoinlandsprodukts (BIP).<sup>22</sup> Das ist doppelt so viel wie der europäische Stabilitäts- und Wachstumspakt erlaubt.<sup>23</sup> 2010 drohte schließlich der Staatsbankrott. Um diesen abzuwenden, einigten sich die europäischen Staats- und Regierungschefs im Frühjahr 2011 auf ein Rettungspaket für Griechenland. Die Euroländer und der IWF räumten dem Land eine Drei-Jahres-Kreditlinie von 110 Milliarden Euro ein.<sup>24</sup> Deutschlands Anteil daran umfasste rund 22,4 Milliarden Euro.<sup>25</sup>

Doch während der Staat mit den Hilfskrediten der Euro-Länder und des IWF über Wasser gehalten wird, droht die Realwirtschaft „abzusaufen“<sup>26</sup>. Seit dem politisch motivierten Beitritt zum Euro ist dessen Außenkurs für Griechenland zu hoch geworden, sodass es am Weltmarkt in vielen Produkten nicht mehr wettbewerbsfähig ist.<sup>27</sup> Ohne Wiederherstellung dieser Wettbewerbsfähigkeit haben jedoch alle Rettungsschirme keinen Sinn.<sup>28</sup>

2009 kam es in Griechenland im Zuge der globalen Rezession in allen wirtschaftlichen Bereichen zu einem massiven Umsatzeinbruch. Vor allem die beiden Sektoren, auf denen die griechische Konjunktur basiert, die Handelsschifffahrt und der Tourismus, waren betroffen. Das Minus von 14 Prozent in der Tourismusindustrie schlug auf die Bauwirtschaft durch. 2009 war das Bruttoinlandsprodukt bereits um 2,3 Prozent zurückgegangen<sup>29</sup>, auch 2010 schrumpfte es weiter. So lag z. B. der Rückgang der Umsätze des Einzelhandels Ende 2009 bereits bei 15 Prozent.<sup>30</sup> Die verbleibenden Einzelhändler meldeten dann für das vergangene Weihnachtsgeschäft ein Minus von über 13 Prozent im Vergleich zum Vorjahr.<sup>31</sup>

2010 gingen jeden Monat rund 4.000 Unternehmen in die Insolvenz. Auch viele Ladengeschäfte, vor allem in Athen, mussten schließen. 2010 war jedes dritte Geschäft betroffen. Aus dem Handelssektor verschwanden 50.000 Arbeitgeber, mit ihnen 82.500 Beschäftigte.<sup>32</sup> Handelskammern und Unternehmerverbände warnen, 2011 könnten

<sup>21</sup> Ebenda.

<sup>22</sup> Gerd Höhler: Griechen wachsen die Schulden über den Kopf. In: Handelsblatt, 8.12.2008.

Massive Staatsverschuldung: EU verweigert Griechenland Soforthilfe. In: www.spiegel.de, 10.12.2009.

<sup>23</sup> Ebenda.

<sup>24</sup> Florian Hassel: Der rasante Abstieg des Euro-Sünders Griechenland. In: www.welt.de, 03.03.2011.

<sup>25</sup> 110 Milliarden Euro für Griechenland. In: www.tagesschau.de/wirtschaft/griechenland644.html.

<sup>26</sup> Gerd Höhler: Athen bleibt auf Sparkurs. Das Schlimmste kommt erst noch. In: www.zeit.de, 9.12.2010.

<sup>27</sup> Vgl. Spethmann Leserbrief zum Beitrag: Zinswende der EZB in der FAZ vom 28. Februar 2011. In: www.eurospethmann.de.

<sup>28</sup> Vgl. Spethmann Leserbrief zum Beitrag: Wir können nicht die halbe Euro-Zone retten. In: www.eurospethmann.de.

<sup>29</sup> Niels Kadritzke: Griechenland – auf Gedeih und Verderb. In: Le Monde diplomatique, 15.01.2009. Gerd Höhler: Athen bleibt auf Sparkurs.

<sup>30</sup> Kadritzke: Griechenland – auf Gedeih und Verderb.

<sup>31</sup> Hassel: Der rasante Abstieg des Euro-Sünders Griechenland.

<sup>32</sup> Christian Fuchs: Rückschau: Athen. Wer bezahlt für die Krise? In: www.DasErste.de, 7.12.2010.

Zehntausende weiterer Unternehmen schließen.<sup>33</sup> Daneben führten auch Kürzungen im Gesundheitswesen zu vielen Firmenpleiten. Letztlich war zwischen 2007 und 2010 ein Rückgang der Wirtschaftsleistung in Griechenland um fast zehn Prozent zu verzeichnen.<sup>34</sup>

Die Arbeitslosigkeit lag 2010 auf dem höchsten Stand seit 13 Jahren.<sup>35</sup> Besonders hoch ist sie bei der jungen Generation. Unter den bis zu 29-jährigen Jobsuchenden ist jeder Dritte arbeitslos.<sup>36</sup> Hier sammelt sich erheblicher sozialer Sprengstoff an, wie die schweren Ausschreitungen, von denen viele Protestkundgebungen in Athen begleitet waren, gezeigt haben.<sup>37</sup> Die griechische Wirtschaft steckt derzeit in ihrer schwersten Rezession seit fast 40 Jahren. Höhere Mehrwertsteuern und andere indirekte Steuern sowie Kürzungen bei den Löhnen und Gehältern im öffentlichen Dienst belasten das Wachstum.<sup>38</sup>

Der Zustand der öffentlichen Finanzen lässt jedoch keine staatlichen Konjunkturprogramme zu, um die Realwirtschaft zu stützen und somit auch die Arbeitslosigkeit zu senken. Schließlich hat die griechische Regierung „den EU-Partnern zugesagt, das Haushaltsdefizit bis 2012 auf weniger als 3 Prozent des BIP zu senken“<sup>39</sup>. Das von der griechischen Regierung hierfür eingeleitete rigorose Sparprogramm, das unter anderem die Erhöhung der Umsatzsteuer und Pensionskürzungen beinhaltet, ist die Bedingung für die Bewilligung der Hilfskredite von insgesamt 110 Milliarden Euro, die EU und IWF in vierteljährlichen Raten bis zum Frühjahr 2013 auszahlen wollen.<sup>40</sup>

Die Haushaltskonsolidierung, die der griechischen Regierung von der EU-Kommission, der EZB und von den Märkten deshalb abgefordert wird, verhindert allerdings eine Belebung der Realwirtschaft.<sup>41</sup> Unter diesen Bedingungen leiden vor allem Investitionen und der private Konsum.<sup>42</sup> Eine hohe Arbeitslosenrate und niedrige Löhne lähmen die Binnenwirtschaft – wer kein Geld hat, kann auch nichts kaufen.<sup>43</sup> Schließlich machen in der griechischen Wirtschaft die Konsumausgaben über 70 Prozent des BIP aus (der höchste Anteil in der Eurozone) – schon deshalb kann sich das Land das schrumpfende Masseneinkommen gar nicht leisten. So wird eine Abwärtsspirale in Gang gesetzt, durch die die Realwirtschaft weiter an Substanz verliert.<sup>44</sup> Dabei ist die griechische Realwirtschaft „letztlich diejenige, die am Ende alles bezahlen muss“<sup>45</sup>, was sie aber mit Sicherheit nicht kann, wenn sie immer weiter schrumpft. Tatsächlich sind die Aussichten düster. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) war im dritten Quartal 2010 um 1,7 Prozent zurückgegangen. Im Vergleich zum Vorjahresquartal sank das BIP um 6,6 Prozent.<sup>46</sup> Jüngste Zahlen lassen befürchten, dass die griechische Wirtschaft zum dritten

<sup>33</sup> Hassel: Der rasante Abstieg des Euro-Sünders Griechenland.

<sup>34</sup> Fuchs: Rückschau.

<sup>35</sup> Höhler: Athen bleibt auf Sparkurs.

<sup>36</sup> Arbeitslosigkeit in Griechenland steigt auf Rekordstand. In: Tages Anzeiger, 17.03.2011.

<sup>37</sup> Höhler: Athen bleibt auf Sparkurs.

<sup>38</sup> Arbeitslosigkeit in Griechenland steigt auf Rekordstand.

<sup>39</sup> Kadritzke: Griechenland – auf Gedeih und Verderb.

<sup>40</sup> Höhler: Athen bleibt auf Sparkurs. Podkaminer u. a.: Schuldenkrise, S. 197.

<sup>41</sup> Kadritzke: Griechenland – auf Gedeih und Verderb.

<sup>42</sup> Griechenlands Wirtschaft kommt nicht aus der Krise – Minus für 2011. In: Hamburger Abendblatt, 15.02.2011.

<sup>43</sup> Fuchs: Rückschau.

<sup>44</sup> Kadritzke: Griechenland – auf Gedeih und Verderb.

<sup>45</sup> Fuchs: Rückschau.

<sup>46</sup> Griechenlands Wirtschaft kommt nicht aus der Krise.

Mal in Folge in ihrer Leistung zurückgehen wird – mit verheerenden Folgen für die Staatsfinanzen. So sanken die Steuereinnahmen im Januar und Februar um neun Prozent.<sup>47</sup> Die Arbeitslosigkeit verharrt bei knapp 14 Prozent, und außerdem hat Griechenland mit 4,2 Prozent eine der höchsten Inflationsraten innerhalb der EU.<sup>48</sup> Dieser realwirtschaftliche Schrumpfkurs wird die Eurokrise weiter verschärfen.<sup>49</sup>

Daneben wächst trotz eisernen Sparens der Schuldenberg weiter an. Schon Ende 2010 erreichte der Schuldenstand den Rekord von 340 Milliarden Euro – das sind 148 Prozent der Wirtschaftsleistung.<sup>50</sup> Nach Berechnungen des IWF werden die Staatsschulden Ende 2011 über 150 Prozent der jährlichen Wirtschaftsleistung betragen.<sup>51</sup> Schon 2013 dürften sie auf 160 Prozent klettern. Das Wachstum des Landes lag 2010 bei minus 4,5 Prozent, für das laufende Jahr prognostiziert die OECD minus 3 Prozent.<sup>52</sup> Anfang Juni wurde bekannt, „dass die fünfte, 12 Milliarden Euro umfassende Tranche des bereits vereinbarten ersten Hilfspakets an Griechenland in Kürze ausgezahlt werden soll“.<sup>53</sup> Die griechische Regierung plant in diesem Zusammenhang bereits neue Sparmaßnahmen, die wiederum einer wirtschaftlichen Erholung im Wege stehen werden. Es handelt sich um „die alten Rezepte: Senkung von Steuerfreibeträgen, Erhöhung der Mehrwertsteuer für Restaurants von 13 auf 23 Prozent sowie weitere Steigerungen der Abgaben auf Gas, Heizöl und Tabak. (...) Im Wesentlichen geht es also nur um die Feinjustierung der Daumenschrauben. Der Aufschwung der griechischen Wirtschaft wird so nicht kommen“.<sup>54</sup>

Martin Knapp von der deutsch-griechischen Industrie- und Handelskammer bekommt die Rezession täglich zu spüren. „Das mit Abstand wichtigste Problem ist derzeit die gewaltige Kreditklemme im Land. Acht von zehn Kreditanträgen werden abgelehnt.“ Mit anderen Worten: Selbst viele Unternehmen, die investieren wollen, können das derzeit nicht.<sup>55</sup>

Fazit: Obwohl Griechenland seit mehr als einem Jahr Milliarden Euro von der Gemeinschaft erhalten hat und die Griechen große Opfer bringen, kommt das Land nicht auf die Beine.<sup>56</sup>

Der Rettungskredit von insgesamt 110 Milliarden Euro, der bis 2013 in mehreren Tranchen ausgezahlt werden soll, scheint bisher nicht zu helfen.<sup>57</sup> Seit Beginn der Kreditzahlungen durch EU und IWF und dem damit verbundenen Sanierungsprogramm hat sich der Zustand der griechischen Staatsfinanzen sogar weiter verschlechtert, die Rezession hat sich verschärft, die Arbeitslosigkeit erhöht. Eine wirtschaftliche Gesundung ist nicht in Sicht.<sup>58</sup> Mit den herkömmlichen Mitteln kann Griechenland die

<sup>47</sup> Zhang Danhong: Griechenland leidet unter der Rosskur. In: Deutsche Welle, www.dw-world.de, 01.04.2011.

<sup>48</sup> Ebenda.

<sup>49</sup> Krise der Eurozone – Solidarisch aus der Krise. Beschluss des ver.di Bundesvorstands am 24. Januar 2011.

<sup>50</sup> Hassel: Der rasante Abstieg des Euro-Sünders Griechenland.

<sup>51</sup> Danhong: Griechenland leidet unter der Rosskur.

<sup>52</sup> Til Knipper: An der Umschuldung Griechenlands führt kein Weg vorbei. In: www.cicero-global.de, 27.05.2011.

<sup>53</sup> Martens: Die Feinjustierung der Daumenschrauben.

<sup>54</sup> Ebenda.

<sup>55</sup> Ebenda.

<sup>56</sup> Steltzner: Transferunion.

<sup>57</sup> Knipper: An der Umschuldung Griechenlands führt kein Weg vorbei.

<sup>58</sup> Hassel: Der rasante Abstieg des Euro-Sünders Griechenland.

Krise also nicht überwinden. „Ob Schuldenschnitt, Austritt aus der Eurozone, Verlängerung der Rückzahlungsfristen – im Ergebnis ist es für den Mann auf der Straße immer dasselbe: Griechenland hat eine lange Durststrecke vor sich, der Lebensstandard der Griechen wird weiter zurückgehen.“<sup>59</sup>

Im kommenden Jahr muss Griechenland mehr als 50 Milliarden Euro aufwenden, um fällige Staatsanleihen zu bedienen und Zinsen zu zahlen, im Jahr 2013 werden es 44 Milliarden sein.<sup>60</sup> Eine griechische Zeitung „führt diese Zahlen zu einer einfachen Rechnung zusammen: ‚Griechenland benötigt allein für die Zeit zwischen 2012 und 2013 mehr als 84 Milliarden Euro‘“<sup>61</sup> und die eigentliche Bewährungsprobe wird erst 2014 folgen, wenn die Belastung durch die in den vergangenen Jahren angehäuften Schulden nochmals steigen wird.

Für den boulevardesken Teil der griechischen Medien trägt indessen Deutschland die Hauptschuld an der Krise des Landes. Es wird hier argumentiert, „dass die Griechen und ihr Staat in den vergangenen Jahrzehnten schließlich (...) deutsche Autos, Kühlschränke, Maschinen, Panzer oder Unterseeboote gekauft, den Deutschen also viele Milliarden D-Mark und später Euro beschert haben“<sup>62</sup>. Nachdem sich die Deutschen „eine goldene Nase an den Griechen verdient haben“ sei es demnach „nur recht und billig, wenn Berlin jetzt (...) ein paar Dutzend Milliarden Euro nach Athen zurücküberweise. Auch die Verhandlungen über das neueste, milliarden schwere Hilfspaket für Griechenland werden von manch einem Kommentator in diesem Licht dargestellt“<sup>63</sup>.

Tatsächlich gehen jedoch nur 0,6 Prozent der deutschen Exporte „nach Griechenland, Rüstungsgüter nicht mitgerechnet. Selbst wenn man die Rüstungsexporte in die Rechnung einbezüge, würde das kaum ein wesentlich anderes Bild ergeben“<sup>64</sup>. Denn wenn „es Deutschland nicht gäbe, hätten die Griechen ihre Autos und Spülmaschinen eben aus anderen Ländern bezogen. Das Handelsbilanzdefizit wäre dasselbe“<sup>65</sup>.

### **Irland in der Krise**

Ähnlich dramatisch ist die Lage in Irland. Hier gab es zwischen 1991 bis 2001, also vor Einführung des Euro, ein Wachstum des Bruttosozialprodukts von 6,4 Prozent. Dies verdankte das Land zu einem großen Teil den Direktinvestitionen der ausländischen Hightech Industrie.<sup>66</sup>

Die Integration Irlands in das Eurosystem erschien auf den ersten Blick von Vorteil. So war der Euro für Zinssenkungseffekte in Irland verantwortlich, die für eine Stimulierung der Wirtschaftsaktivität sorgten. Frisches Kapital kostete weniger. Gleichzeitig trugen die Zinssenkungen aber auch die Verantwortung für den spekulativen Immobilienboom in Irland. Außerdem bedeutete der steigende Wechselkurs des Euro für Irland eine

---

<sup>59</sup> Martens: Die Feinjustierung der Daumenschrauben.

<sup>60</sup> Ebenda.

<sup>61</sup> Ebenda.

<sup>62</sup> Ebenda.

<sup>63</sup> Ebenda.

<sup>64</sup> Ebenda.

<sup>65</sup> Ebenda.

<sup>66</sup> Nils-Hendrik Klann: Das Wirtschaftswunder in Irland: Eine Analyse seiner Einflussfaktoren. Norderstedt 2005, S. 29.

zunehmende Erschwerung des Handels und des Wettbewerbs um Direktinvestitionen, da sich irische Waren außerhalb der EU verteuerten.<sup>67</sup>

Zunächst aber fielen in Irland durch die Einführung des Euro die Kapitalmarktzinsen, und die Banken begannen unbehelligt von den Aufsichtsbehörden den Markt mit billigen Hypothekenkrediten zu überschwemmen. Der Staat, dem der Immobiliensektor wachsende Einnahmen bescherte, heizte den Bauboom noch an.<sup>68</sup> Irland hätte seine überhitzte Wirtschaft theoretisch mit einer Zinserhöhung bremsen können, doch die Entscheidung hierfür konnte nicht mehr in Dublin getroffen werden, sondern das Land musste sich der Zinspolitik der EZB unterwerfen.<sup>69</sup> Schließlich wird die Geldpolitik seit 1999 einheitlich von der Europäischen Zentralbank gemacht, deren erklärtes Ziel die Wahrung der Preisstabilität im Euroraum insgesamt ist.<sup>70</sup> Dabei nimmt sie keine Rücksichten auf Entwicklungen in einzelnen Ländern. Damit ist eine geldpolitische Flankierung der realwirtschaftlichen Anpassungsprozesse, die bei Divergenzen im Euroraum zwischen den einzelnen Ländern hilfreich ist, ausgeschlossen.<sup>71</sup> Inzwischen ist die Immobilienblase geplatzt, die Hauspreise fielen um mehr als ein Drittel, die irische Wirtschaft ist um 20 Prozent geschrumpft. Die Banken wurden von der Regierung gerettet, indem sie ihnen faule Hypothekenkredite im Nominalvolumen von 80 Milliarden Euro abnahm, eine Summe halb so hoch wie die gesamte irische Wirtschaftsleistung.<sup>72</sup>

Ende 2010 musste das inzwischen hoch verschuldete Land schließlich um Finanzhilfen bei der EU nachsuchen. Im November 2010 sagten die EU und der Internationale Währungsfonds (IWF) Irland Finanzhilfen in Höhe von 85 Milliarden Euro zu. Doch das Hilfspaket kommt Irland teuer zu stehen. So muss das Land für die Hilfgelder aus Brüssel 5,8 Prozent Zinsen berappen, das ist ein höherer Satz als bisher jener Griechenlands.<sup>73</sup> Denn bei Aushandlung des Hilfspakets wurde auf Druck der Regierung Merkel nicht nur durchgesetzt, dass Irland Strafzinsen auf die Stützungskredite aus dem Krisenfonds bezahlt, es wurde zudem, gegen den ausdrücklichen Rat der Experten des IWF, beschlossen, dass der irische Staat alle Gläubiger der überschuldeten Banken in vollem Umfang auszahlt. Damit aber droht Irland nach jüngsten Berechnungen eine zusätzliche Last von bis zu 25 Milliarden Euro.<sup>74</sup>

Auch in Irland flossen die Milliardenhilfen also größtenteils in die Bankenbranche, deren Krise Irland die schwerwiegenden Haushaltsprobleme erst beschert hatte. Der Rest des Geldes war zur Sanierung des irischen Staatshaushaltes vorgesehen.<sup>75</sup> Doch die Konditionen, mit denen die Hilfen verknüpft wurden, sind wirtschaftlich unsinnig.<sup>76</sup> Irland soll im Staatshaushalt Einsparungen von 15 Milliarden Euro in den kommenden vier Jahren durchführen. Damit soll das Defizit, das derzeit bei 32 Prozent des Bruttoinlandsprodukts liegt, mittelfristig wieder auf die in Europa vorgeschriebenen drei

<sup>67</sup> Klann: Das Wirtschaftswunder, S. 26 f.

<sup>68</sup> Marcus Theurer: Im Land der leeren Häuser. In: www.faz.net, 23.10.2010.

<sup>69</sup> Klann: Das Wirtschaftswunder, S. 27.

<sup>70</sup> Institut für Weltwirtschaft an der Universität Kiel: Konjunktur im Euroraum im Frühjahr 2010. In: www.ifw-kiel.de.

<sup>71</sup> Ebenda.

<sup>72</sup> Theurer: Im Land der leeren Häuser.

<sup>73</sup> Irland muss für Rettungsschirm hohe Zinsen zahlen. In: Wirtschaftsblatt, 27.11.2010. Harald Schumann: Zahltag für die Gläubiger. In: www.tagesspiegel.de, 26.02.2011.

<sup>74</sup> Ebenda.

<sup>75</sup> 85 Milliarden für die klammen Iren. In: www.sueddeutsche.de, 27.11.2010.

<sup>76</sup> Schumann: Zahltag für die Gläubiger.

Prozent gesenkt werden.<sup>77</sup> Die Last der Staatsschulden droht jedoch nach Kalkulation des Internationalen Währungsfonds bis 2014 trotz aller Einsparmaßnahmen auf mehr als 120 Prozent des Bruttoinlandsprodukts anzuwachsen.<sup>78</sup>

Das Spardiktat aus Brüssel und das Fehlen einer Abwertungsmöglichkeit für die Währung – all dies ist Gift für die irische Wirtschaft.<sup>79</sup> 70 Prozent der irischen Wirtschaft hängen von der Inlandsnachfrage ab, da ist es fatal, dass die Bürger ihre Konsumausgaben aufgrund drastischer Lohnkürzungen und Steuererhöhungen radikal senken. Die Arbeitslosenquote erreichte 2010 mit 13 Prozent den höchsten Stand seit 15 Jahren. Irland ist nun neben Griechenland und Portugal einer der größten Krisenherde in der Währungsunion.<sup>80</sup> Und die wirtschaftliche Sanierung wird nicht gelingen, wenn der irische Staat noch einmal zusätzlich Milliarden Euro in die maroden Banken leiten muss und die Staatskasse die hohen Zinsen auf ihre Schulden zahlen soll.

Tatsächlich werden ja nicht etwa die Iren gerettet, sondern die Banken und deren vermögende Kundschaft in den anderen Eurostaaten. Die Liste der Gläubiger ist lang und reicht vom Allianz Konzern über die Deutsche Bank-Fondsgesellschaft DWS und die Landesbank Baden-Württemberg bis zur Union Investmentgesellschaft der Raiffeisenbanken – all jene also, die auch schon von der Bankenrettung im Herbst 2008 profitierten. Sie alle haben mit ihren Investitionen bei Irlands Banken erheblich zur Vergrößerung der irischen Immobilienblase beigetragen, die dann später in sich zusammenfiel. Doch für die Verluste sollen allein die Steuerzahler eintreten.<sup>81</sup>

Ebenso wie die griechische ist auch die irische Wirtschaft im vierten Quartal 2010 erneut geschrumpft. Das Bruttoinlandsprodukt fiel um 1,6 Prozent. Die Verbraucherausgaben gingen um 0,4 Prozent zurück, die Exporte um 1,4 Prozent und die Investitionen sogar um 2,3 Prozent. Im Gesamtjahr 2010 schrumpfte die Wirtschaft um 1,0 Prozent. 2010 war das dritte Jahr mit einem Wachstumsrückgang in Folge.<sup>82</sup>

Statt die Banken als Verursacher der Tragödie zu retten, wäre es wesentlich zielführender gewesen, sie in den Konkurs gehen zu lassen und statt dessen die Realwirtschaft zu stützen.

## Portugal und Spanien im Strudel

Auch Portugal geriet nach Einführung des Euro immer tiefer in den Strudel aus steigenden Schulden und sinkender Wirtschaftskraft.<sup>83</sup> Die Staatsverschuldung stieg zwischen 2001 und 2006 um 50 Prozent.<sup>84</sup> 2010 lag das Haushaltsdefizit mit 9,3 Prozent mehr als dreimal über der zulässigen Quote von drei Prozent.<sup>85</sup> Die Höhe der Staatsverschuldung Portugals betrug geschätzte 142 Milliarden Euro.<sup>86</sup> Angesichts der

<sup>77</sup> Irland muss für Rettungsschirm hohe Zinsen zahlen.

<sup>78</sup> Schumann: Zahltag für die Gläubiger.

<sup>79</sup> Theurer: Im Land der leeren Häuser.

<sup>80</sup> Ebenda.

<sup>81</sup> Schumann: Zahltag für die Gläubiger.

<sup>82</sup> Irische Wirtschaft schrumpft. In: [www.welt.de](http://www.welt.de), 25.03.2011.

<sup>83</sup> Steltzner: Transferunion.

<sup>84</sup> Griechen erst seit Euro-Einführung auf Schuldenkurs.

<sup>85</sup> Portugal im Ausnahmezustand. In: [www.focus.de](http://www.focus.de), 04.03.2011.

<sup>86</sup> Portugal: Entwicklung der Staatsverschuldung von 2000 bis 2010 in Milliarden Euro. In: <http://de.statista.com>.

angespannten Haushaltslage wurde ein Sparpaket beschlossen, das unter anderem mehrjährige Nulllohnstunden im öffentlichen Dienst, das Einfrieren der Pensionen und Sozialleistungen sowie Verschiebungen großer Infrastrukturprojekte beinhaltet.<sup>87</sup> Die Mehrwertsteuer wurde um einen Prozentpunkt auf 21 Prozent erhöht. Außerdem wurde eine neue Einkommenssteuer mit einem Aufschlag von bis zu 1,5 Prozent eingeführt. Unternehmen mit Gewinnen von mehr als zwei Millionen Euro sollten eine zusätzliche „Krisensteuer“ von 2,5 Prozent zahlen.<sup>88</sup> Doch das Sparpaket ist gescheitert, und am 6. April 2011 verkündete der portugiesische Ministerpräsident, dass man die EU um Finanzhilfe bitten wolle.<sup>89</sup> Vorausgegangen waren neue Herabstufungen der Bonität des Landes durch internationale Ratingagenturen und in der Folge neue kräftige Zinsschübe bei dem Verkauf von Staatsanleihen. Kurz zuvor hatte sich der Schuldendienst Portugals abermals dramatisch erhöht, als für fünfjährige Anleihen nun schon 9,75 Prozent Zinsen geboten werden mussten.<sup>90</sup> Am 16. Mai beschlossen die EU-Finanzminister ein 78 Milliarden Euro Hilfspaket für Portugal, zur Verfügung gestellt vom IWF und dem Rettungsfonds der EU.<sup>91</sup> Von den zugesagten 78 Milliarden Euro sollen 12 Milliarden Euro für die Rekapitalisierung der portugiesischen Banken verwendet werden. Das „Hauptziel des Abkommens mit EU und IWF ist die Verringerung des Haushaltsdefizits, das im Vorjahr bei 9,1 Prozent des Bruttoinlandsprodukts (BIP) lag“<sup>92</sup>.

Mit Portugal hängt mittlerweile also bereits das dritte Land am EU-Finanztropf. „Europas Rettungsroutine“<sup>93</sup>, die sich mittlerweile „eingeschliffen“ hat, wird die Staatsschuldenkrise jedoch nicht beenden, wie die griechische Tragödie und das irische Debakel gezeigt haben, denn die Rettungsschirme „bewirken bei den betroffenen Volkswirtschaften, die allesamt durch den für sie überhöhten Außenkurs des Euro partiell wettbewerbsunfähig geworden sind, keine Besserung der Wettbewerbsfähigkeit, sondern schonen nur fremde Gläubiger fremder Staaten“<sup>94</sup>.

Und ob es bei der Rettung Portugals bleibt, ist fraglich. In der EU herrscht die Sorge, dass auch Spanien in den Strudel der EU-Schuldenkrise geraten könnte.<sup>95</sup> Auch in Spanien lief die Verschuldung mit dem Euro aus dem Ruder. Bis zur Euro-Einführung hatte das Land solide gewirtschaftet<sup>96</sup>, und bis zur Finanzkrise erlebte es, ebenso wie Irland, sogar einen bemerkenswerten wirtschaftlichen Aufschwung. Industriesparten wie die Autobranche boomten, und bis 2008 gab es sogar einen Budgetüberschuss.<sup>97</sup> Doch stand dieser Aufschwung auf tönernen Füßen, denn in Spanien wuchs das BIP vor allem deshalb, weil nach der Euroeinführung die Zinsen auf Kredite drastisch sanken und ein gewaltiger Bauboom einsetzte.<sup>98</sup> So wurde ein großer Teil des Aufschwungs auf dem

<sup>87</sup> Gernot Bauer u. a.: Europanik: Was, wenn auch Spanien, Italien oder Portugal kippen? In: www.profil.at, 01.05.2010.

<sup>88</sup> Zentralbank sieht es kommen: Sparpaket schadet Portugal. In: n-tv, 27.05.2010.

<sup>89</sup> „Letzter Ausweg“: Portugal beantragt Finanzhilfen. In: Hamburger Abendblatt, 06.04.2011.

<sup>90</sup> Portugal bekommt 78 Milliarden Euro. In: www.badische-zeitung.de, 17.05.2011.

<sup>91</sup> Hendrick Kafsack/Leo Wieland: Harte Auflagen für Portugal. In: ww.faz.net, 05.05.2011.

<sup>92</sup> 78 Milliarden Euro Nettokredite für Portugal. In: www.faz.net, 04.05.2011.

<sup>93</sup> Holger Steltzner: Europas Rettungsroutine. In: www.faz.net, 05.05.2011.

<sup>94</sup> Dieter Spethmann: Der verheimlichte Super-Gau. In: www.focus.de, 09.05.2011.

<sup>95</sup> Leo Wieland: Portugal bittet EU um Hilfe. Der dritte Dominostein. In: www.faz.net, 07.04.2011.

<sup>96</sup> Verschuldung lief mit Euro aus dem Ruder. In: Kurier, 28.03.2011\*.

<sup>97</sup> Bauer u. a.: Europanik.

<sup>98</sup> Ralf Vielhaber: Berge abtragen. Wie die Staatsschulden reduziert werden können. In: Ralf Vielhaber (Hrsg.): Anlagechancen 2010: Deflation. Inflation. Währungsreform?, Berlin 2009, S. 41.

Bausektor erzielt. Appartementanlagen schossen aus dem Boden. Ende 2008 platzte dann die Immobilienblase, und die Arbeitslosigkeit stieg seither auf mehr als 20 Prozent. Bei jüngeren Arbeitnehmern liegt sie sogar bei mehr als 40 Prozent. Die daraus resultierenden hohen Sozialausgaben schlugen schnell aufs Budget durch, sodass das Defizit elf Prozent erreichte.<sup>99</sup>

Nach der Euro-Einführung stiegen außerdem auch in Spanien die Arbeitskosten an – sie lagen jährlich im Schnitt um ein Prozent über dem EU-Durchschnitt. Und auch Spanien befindet sich durch den Euro in dem Dilemma, dass es die Wettbewerbsfähigkeit seiner Industriezweige im In- und Ausland nicht einfach durch eine Währungsabwertung gegenüber den wichtigsten Handelspartnern erhöhen kann.<sup>100</sup> Wenn der Euro stark ist, muss die Anpassung mühsam über die Realwirtschaft erfolgen – über Rezession, Entlassungen und Neuverhandlungen von Tarifverträgen, durch die die Löhne nach unten korrigiert werden.<sup>101</sup> Eine reale Abwertung durch sinkende Löhne und Staatsausgaben ist jedoch keine Lösung, da der Staat dann nicht in Bildung und Infrastruktur investieren kann, was für ein künftiges Wachstum unabdingbar ist. Und niedrigere Löhne hemmen das Wachstum ebenfalls.<sup>102</sup>

2010 stufte der New Misery Index der Ratingagentur Moody's, der Arbeitslosigkeit, Staatsverschuldung und Wirtschaftsleistung bewertet, Spanien noch schlechter als Griechenland ein.<sup>103</sup>

### **Deutschland fehlt Kapital für Investitionen in die Realwirtschaft**

Für Deutschland wird der „Pakt für den Euro“ teuer. Der Rettungsfonds schlägt mit 700 Milliarden Euro (80 Milliarden als Bareinlage und 620 als Garantie oder abrufbares Kapital) zu Buche. Deutschland bürgt für 168 und zahlt fast 22 Milliarden Euro als Bareinlage. – Geld, das man leihen muss und das dann einfach für soziale Zwecke oder anderes wie Investitionen in die Realwirtschaft nicht zur Verfügung steht.<sup>104</sup> Dabei ist es eine bittere, aber immer wieder verschwiegene Erkenntnis, dass bisher noch in keinem Land der Eurozone staatliche Schulden an die Gläubiger zurückgezahlt worden sind, d. h. in absoluten Größen verringert wurden. So werden die deutschen Bürger um ihren in der Vergangenheit erarbeiteten Wohlstand gebracht!<sup>105</sup>

2010 war der Eurokurs wegen der Schuldenkrise in der Währungsunion zeitweise auf den tiefsten Stand seit vier Jahren abgerutscht. Ein schwacher Euro hilft den Exporteuren, verteuert aber die Importe. Die deutsche Industrie beklagte deshalb 2010 den stärksten Kostenanstieg seit fast zwei Jahren. Daraus folgten Erhöhungen der Verkaufspreise – vor allem die Benzin- und Dieselpreise stiegen exorbitant. Weil die Einkommen 2010 wegen Kurzarbeit und schwacher Lohnerhöhungen kaum stiegen,

<sup>99</sup> Bauer: Europanik.

<sup>100</sup> Verschuldung lief mit Euro aus dem Ruder.

<sup>101</sup> Das Eurozonen-Experiment auf dem Prüfstand.

<sup>102</sup> Hirschel: Tief gespaltenes Euroland.

<sup>103</sup> Florian Hassel: Elendsindex erklärt Spanien zum Euro-Problemfall. In: [www.welt.de](http://www.welt.de), 14.02.2010.

<sup>104</sup> Steltzner: Transferunion.

<sup>105</sup> Dieter Spethmann: Zum Beitrag: Koalition gegen Anleihekäufe des Rettungsfonds ESM, 23. Februar 2011. In: [www.eurospethmann.de](http://www.eurospethmann.de).

wiegt eine höhere Teuerungsrate doppelt schwer. Sie belastet die Realeinkommen und damit den Konsum.<sup>106</sup>

Hinzu kommt, dass durch den Zinsaufschlag, den die EU-Kommission für ihre Gemeinschaftsanleihe zahlen muss, die Kreditaufnahme für den Staat, aber auch für Bürger und Betriebe in Deutschland teurer wird. Und da mit EFSF- und ESM-Milliarden nun auch die Anleihen überschuldeter Staaten gekauft werden können, kämen gesamtschuldnerische Euro-Bonds quasi durch die Hintertür. Dann wäre der Umbau der Währungsunion zur Schuldengemeinschaft besiegelt.<sup>107</sup>

**In Deutschland nimmt die Staatsverschuldung, verursacht durch die Bankenrettungs-Pakete und die Euro-Rettungsschirme, rasant zu.**<sup>108</sup> So stieg die Neuverschuldung im vergangenen Jahr allein aufgrund der Bankenhilfe um 0,4 Prozent des Bruttoinlandsprodukts. Die staatliche Gesamtverschuldung nahm um 9,5 Prozentpunkte zu. Aktuelle Zahlen des europäischen Statistikamts Eurostat belegen, dass die Bankenhilfen die öffentlichen Haushalte Deutschlands im Saldo mit 9,8 Milliarden Euro belastet haben. „Zusammen mit dem Aufwand von 2008 und 2009 ergibt sich ein Minus von 16,6 Milliarden Euro.“<sup>109</sup> Und Eurostat hat dabei noch „nicht die sogenannten Opportunitätskosten berechnet, die aus Ökonomensicht dadurch entstehen, dass der Staat das Geld für eine andere Verwendung hätte ausgeben können“<sup>110</sup>. In den Medien wird über diese Zusammenhänge nicht berichtet.

Der Gesamtschuldenstand der öffentlichen Haushalte in Abgrenzung des Maastricht-Kriteriums lag im Jahr 2010 bei 75,7 Prozent des Bruttoinlandproduktes. 2011 wird er voraussichtlich bei 75,9 Prozent liegen. Mitte 2010 war der Staat mit etwa 470 Milliarden Euro bei Kreditinstituten und mit rund 894 Milliarden Euro im Ausland verschuldet. Zudem haben Privatleute, Bausparkassen, Sozialversicherungen und Versicherungen dem Staat Kapital in Höhe von rund 320 Milliarden Euro zur Verfügung gestellt. Gegenwärtig muss der Staat jeden achten Euro, den er durch Steuern einnimmt, für Schuldzinsen ausgeben. Dieses Geld fehlt dann natürlich an anderer Stelle, um die eigentlichen Aufgaben des Staates zu erfüllen. Außerdem wird dadurch der Spielraum für dringend notwendige Entlastungen auf der Steuer- und Abgabenseite erheblich eingeschränkt.<sup>111</sup>

Wie gefährlich eine hohe Staatsverschuldung für die wirtschaftliche Entwicklung ist, hat erst jüngst der Ökonom Nouriel Roubini, der schon mit seinen Vorhersagen zur Finanzkrise als „Dr. Untergang“ bekannt geworden ist, herausgestellt. Er warnt, dass die hohen Schulden der Industriestaaten weltweit die wirtschaftliche Entwicklung bedrohen. Er sieht die Weltwirtschaft deshalb in einem Abschwung und befürchtet einen

<sup>106</sup> Pro und Contra: Hilft der schwache Euro der deutschen Wirtschaft? In: Handelsblatt, 18.05.2010.

<sup>107</sup> Auf eine Ausweitung des EFSF hatten sich die 17 Staats- und Regierungschefs der Euro-Länder auf ihrem Gipfeltreffen Mitte März verständigt. Allerdings dürfen Anleihen der überschuldeten Euro-Staaten nicht auf dem Sekundärmarkt (also von den Investoren) aufgekauft werden, sondern nur auf dem Primärmarkt (also direkt von den emittierenden Staaten). Oliver Baron: Euro-Rettungsfonds wird nun doch ausgeweitet. In: www.finanznachrichten.de, 14.03.2011. Holger Steltzner: Euro-Rettungsschirm. Warum jetzt? In: www.faz.net, 17.01.2011.

<sup>108</sup> Fred Schmid: Privates Geldvermögen: Steigt... und steigt ... und .... In: www.isw-muenchen.de, 17.01.2011.

<sup>109</sup> Christian Schubert: Bankenhilfe kommt Deutschland teuer zu stehen. In: www.faz.net, 05.05.2011.

<sup>110</sup> Schubert: Bankenhilfe kommt Deutschland teuer zu stehen.

<sup>111</sup> Bund der Steuerzahler Deutschland e. V.: Verschuldung. In: www.steuerzahler.de.

Einbruch der globalen Konjunktur. Einige Länder in der Eurozone seien nicht nur illiquide, sondern faktisch insolvent. Seine Prognose: Ein gravierender Konjunkturrückgang würde die Regierungen vor ein „ernsthafte Problem“ stellen. „Im Gegensatz zur Finanzkrise zwischen 2007 und 2010, die mit staatlichen Maßnahmen bekämpft werden konnte, ginge den politischen Entscheidungsträgern nun die Munition aus. „Die öffentlichen Schulden sind hoch und viele Staatsanleihen in arger Bedrängnis, so dass die Fähigkeit der Regierungen, ihre Banken durch weitere Rettungspakete zu unterstützen, massiv beeinträchtigt ist.“<sup>112</sup>

2009 gewährte Deutschland allein für die Bankenrettung für 1,889 Billionen Euro Bankgarantien. Dem gegenüber steht die geradezu lächerliche Summe von 81 bis 84 Milliarden Euro die der Staat für Konjunkturprogramme aufbrachte.<sup>113</sup> Aufgrund der zunehmenden Verschuldung durch den Euro-Rettungsschirm wird auch in Zukunft kaum Geld zur Förderung der Realwirtschaft vorhanden sein. Dabei sind Konjunkturprogramme in den Arbeitsmarkt der Realwirtschaft die einzige Chance, über die die deutsche Wirtschaft verfügt, um etwas anzuschieben. Die Rettungsbillionen für das marode Bank- und Versicherungssystem werden dagegen verpuffen.<sup>114</sup>

Die abgeschöpften Mittel durch den Dauer-Fonds zur Euro-Rettung sind nicht nur nutzlos zur Förderung der Volkswirtschaft in den Nehmerländern, sondern sie fehlen Deutschland bei der Finanzierung von Investitionen und bei der Nachfrage an den Gütermärkten. Durch die zur Rettung des Euro eingeleiteten Maßnahmen verliert Deutschland Kapital für die Weiterentwicklung der Realwirtschaft, und zwar irreversibel, endgültig. Aber nicht nur dadurch. Schon seit seiner Einführung schadet der Euro der deutschen Realwirtschaft. Vor der Einführung des Euro war Deutschland das europäische Land mit der niedrigsten Inflationsrate und dem stabilsten Wechselkurs und hatte – verglichen mit den anderen europäischen Staaten – stets ein besonders niedriges Zinsniveau. Das war ohne Frage ein Vorteil gegenüber anderen Ländern, denn deutsche Unternehmen konnten günstiger an Kapital kommen.<sup>115</sup> Dies änderte sich schlagartig durch den Beitritt zur Währungsunion und dem damit zum 1. Januar 1999 für alle Euro-Staaten verfügbaren einheitlichen Notenbank-Zinssatz, durch den die Zinsdifferenz zum deutschen Kapitalmarkt verschwand.<sup>116</sup> Für die Staaten mit den bis dahin hochverzinsten „weicheren“ Währungen ergab sich aus dem mit Einführung der Währungsunion für alle Euro-Staaten verfügbaren einheitlichen Notenbank-Zinssatz eine große Erleichterung. Der Zinsrückgang wirkte, wie das Beispiel Irlands zeigt, wie ein gewaltiges Konjunkturprogramm.<sup>117</sup>

Und genau das war ja ein erklärtes Ziel des Euro: All diesen Minderleistern die Kapitalkosten zu senken, damit sie per Zinssubvention, also Verbesserung ihrer Produktivität, zu den „Kernländern“ (Deutschland und einige Nachbarn) aufschließen konnten. Was keiner von ihnen tat – die Zinssubventionen erwiesen sich als reiner Kaufkrafttransfer, also als ‚Konsumhilfe‘. Ich erinnere an den Fall Italien, das mit mehr

<sup>112</sup> „Dr. Untergang“ sieht Welt-Rezession aufziehen. In: Focus online, 22.06.2011.

<sup>113</sup> Ernst Munk/Nicole Essiger: Masterplan zur Sanierung der Weltwirtschaft. Wiesbaden 2010, S. 37.

<sup>114</sup> Munk/Essiger: Masterplan, S. 257.

<sup>115</sup> Andreas Busch: Der Euro als Vorteil und Nachteil für Deutschland. In: APuZ 43/2010.

<sup>116</sup> Ebenda.

<sup>117</sup> Und für Griechenland bedeutete der Zinsrückgang Ersparnisse von mehreren Prozent des Sozialprodukts pro Jahr. Hermann von Laer: Euro-Dämmerung. In: Sezession 37, August 2010, S. 28.

als 100 Prozent seines Bruttoinlandsprodukts Staatsschuld in den Euro ging (erlaubt waren 60 Prozent). Sein Zinssatz hierfür sank per Januar 1999 von elf Prozent auf fünf. Die Einsparung von sechs Prozent betrug angesichts der Höhe der Staatsschuld schon im ersten Jahr 70 Milliarden Euro – und seither alle Jahre wieder,<sup>118</sup>

In Deutschland gab es durch den einheitlichen Notenbank-Zinssatz keinen Konjunkturschub, da die deutschen Kreditnehmer seither höhere Zinsen als in der DM-Zeit zahlen.<sup>119</sup> Dies musste vergleichsweise negative Auswirkungen auf das deutsche Wirtschaftswachstum haben, und so blieben dann auch seine Wachstumsraten hinter den eigenen der DM-Zeit und hinter denen der meisten anderen europäischen Länder zurück.<sup>120</sup> Seit Herbst 2000 verharrt die deutsche Volkswirtschaft in Stagnation. Die Volkswirtschaft hatte ihr Wachstum praktisch eingestellt. 2003 war das Wachstum bei minus 0,2 Prozent angekommen.<sup>121</sup> Im Durchschnitt der Jahre 1999 – 2010 liegt sie bei nur 1,2%.

Für die deutsche Volkswirtschaft war die Auswirkung des einheitlichen Zinssatzes eine quasi über Nacht eintretende Belastung. Für Banken, die sich in größerem Umfang durch Ausgabe von Schuldverschreibungen am deutschen Kapitalmarkt refinanzieren, stieg 1999 der Zinsfuß um bis zu 2 Prozent pro Jahr an, was viele von ihnen in Schwierigkeiten brachte, die sich ab 2007 im Rahmen der Weltfinanzkrise auswirkten. Makroökonomisch gesehen machte die plötzliche Mehrbelastung der deutschen Volkswirtschaft mit Zinsen sicherlich jährlich bis zu 4 Prozent des Sozialproduktes aus. Bei einem Sozialprodukt von 2.500 Milliarden Euro sind das 100 Milliarden Euro pro Jahr. Natürlich waren die Einsparungen der Euro-Weichwährungsländer unvergleichlich größer. Aber der Finanzmarkt, also die Verhaltensweise der kreditgebenden Banken, pendelte sich mit der ihm eigenen Gesetzmäßigkeit auf diesen für deutsche Kreditnehmer deutlich höheren Zinsfuß ein.<sup>122</sup> Seit ich Anlass habe, das Kreditvolumen der deutschen Volkswirtschaft bei 5.000 Milliarden zu sehen, muss ich die Mehrbelastung (nominal rd 2%) mit rund vier Prozent des BIP pro Jahr annehmen.

Das ist aber nicht unsere einzige „verdeckte“ Leistung an das Eurosystem. Einen weiteren Nachteil brachte die Einführung des Euro für die Realwirtschaft: Durch die Überschussabführungen an die EU erleidet Deutschland seit 1999 erhebliche Einbußen. 2008 erzielte Deutschland einen Außenhandelsüberschuss von 176,2 Milliarden Euro.<sup>123</sup> Im gleichen Jahr wurde an die EU die Summe von 18,9 Milliarden Euro überwiesen.<sup>124</sup> Zwar erhielt Deutschland im Rahmen des EU-Budgets auch wieder Geld aus Brüssel zurück, doch es versickerten immer noch Milliarden im Haushalt der EU. Die

<sup>118</sup> Bereits betont in: Spethmann: Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>119</sup> „Blickt man in die Schweiz, mit deren Kapitalmarkt Deutschland in der DM-Zeit anhaltende Ähnlichkeiten hatte, so kommt man auf einen Mehrzins für deutsche Kreditnehmer von durchschnittlich zwei Prozent pro Jahr. Ein deutscher Kreditnehmer muss zurzeit für einen Kredit über 36 Monate trotz erstklassiger Sicherheiten vier Prozent zahlen, Tilgung pro Quartal. Ein Schweizer Häuslebauer hingegen bekommt eine Hypothek über drei Jahre zu 1,75 Prozent Jahreszins, Einmaltilgung am Ende. Bei einem anzunehmenden Kreditvolumen in Deutschland von 5 000 Milliarden Euro macht das 100 Milliarden im Jahr aus – ungefähr vier Prozent unseres BIPs von 2 500 Milliarden Euro.“ Spethmann: Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>120</sup> Busch: Der Euro.

<sup>121</sup> Statistisches Bundesamt: Bruttoinlandsprodukt (Vierteljahres- und Jahresangaben) In: [www.destatis.de](http://www.destatis.de).

<sup>122</sup> Dieter Spethmann: Die Dritte Industrielle Revolution. München 2010, S. \*.

<sup>123</sup> Außenhandelsüberschuss 2008 geschrumpft. In: Tagesspiegel, 16.03.2009.

<sup>124</sup> Hendrick Kafsack: 19 Milliarden Euro für Brüssel. In: FAZ, 03.10.2009.

Überschüsse kommen deshalb nicht wie zu DM-Zeiten dem deutschen Staat beziehungsweise seiner Volkswirtschaft zu Gute, sondern sie werden heute mit den Negativsalden der EU-Partnerländer verrechnet.<sup>125</sup>

Somit schenkt Deutschland seine im Außenhandel erzielten Überschüsse den Ländern, die es bis heute nicht geschafft haben, Überschüsse im Außenhandel zu erzielen. Deutschland bezahlt ihnen über die EZB ihre ungedeckten Importe, was jährlich nochmals sechs Prozent unseres BIPs oder 150 Milliarden Euro ausmacht.<sup>126</sup> Somit findet ein Wohlstandstransfer in Milliardenhöhe zu unseren Ungunsten statt. Im Budget hat Deutschland von 2000 bis 2010 netto bereits rund 70 Milliarden Euro an Brüssel überwiesen.<sup>127</sup>

Und es werden weiterhin Steuergelder nach Brüssel transferiert – trotz der desolaten Lage der öffentlichen Haushalte. Die europäische Gemeinschaftswährung hat Deutschland bislang mehr als 2.500 Milliarden gekostet. Zum Vergleich: Die Kosten für den Wiederaufbau nach der Erdbeben- und Tsunamikatastrophe in Japan könnten nach Einschätzung der Rating-Agentur Standard & Poor's bei ca. 400 Milliarden Euro liegen.<sup>128</sup> Während die Medien jedoch täglich über Fukushima berichteten, liest man wenig über den „Super-Gau“ Euro, obwohl dessen Schaden für uns Deutsche ein Vielfaches von Fukushima beträgt. Zwar werden die „Rettungsschirme“, die seit einem Jahr Blitze über Europa werfen, als „Schaden“ wahrgenommen.<sup>129</sup> Aber niemand erwähnt die eigentlichen Euro-Schäden für Deutschland, die sich seit dessen Einführung ereignen – alle Jahre wieder.<sup>130</sup>

Im Übrigen habe ich erstmals diesen Vergleich gezogen. Schnell wurde er Mitte des Jahres 2011 von den Medien aufgenommen, weil er so wunderbar anschaulich ist und weil wir mit Blick auf den Euro in der Tat von einem Super-Gau sprechen müssen. Das Geld, das an die EU überwiesen wird, fehlt natürlich für öffentliche und private Investitionen in Deutschland. Deshalb mehren sich die Schlaglöcher in unseren Straßen, mindern sich die kommunalen Dienstleistungen und verteuert sich das Reisen mit der Staatsbahn.<sup>131</sup> Wie ein Blick in die Statistik beweist, sind seit Mitte der 1990er Jahre die

<sup>125</sup> Jens Stubbe: Eliten. Raubritter der Moderne. Norderstedt 2010, S. 70 f.

<sup>126</sup> Spethmann: Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>127</sup> Hinzu kommt, dass der geplante strukturelle Umbau des EU-Budgets womöglich vor allem zulasten Deutschlands geht. „Der Nettobeitrag könnte im schlimmsten Fall um 50 Prozent auf rund zwölf Milliarden Euro steigen, heißt es in einem internen Papier des Auswärtigen Amtes (AA). Dadurch ‚droht sich das Verhältnis der deutschen EU-Beiträge zu den Rückflüssen aus dem EU-Haushalt ab 2014 deutlich zu verschlechtern‘, warnen die Beamten aus dem Hause Westerwelle. (...) Problematisch für Deutschland ist auch, dass künftig mehr Strukturmittel in die neuen EU-Staaten fließen sollen. Die Rede ist von 20 bis 40 Milliarden Euro. Dann könnten die ostdeutschen Bundesländer aus der höchsten Förderkategorie herausfallen, weil sie nicht mehr zu den ganz armen Regionen zählen – und bis zu 65 Prozent ihrer Zuschüsse aus Brüssel verlieren.“ Silke Wettach: Warum Deutschlands Beiträge zur EU steigen könnten. In: www.wiwo.de.

<sup>128</sup> Spethmann, Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>129</sup> Ihre Haftungssumme beläuft sich heute auf 1.542 Milliarden Euro. Auf Deutschland entfallen 391 Milliarden. Davon deutsche Anteile für IWF-Garantien 15 Milliarden, Bareinzahlung in den Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM) 22 Milliarden, Bürgschaften für den ESM 168 Milliarden, IWF-Rettungsplan Griechenland 2 Milliarden, EU-Rettungsplan Griechenland 22 Milliarden, Staatsanleihekäufe durch die Europäische Zentralbank (EZB) 26 Milliarden, Verbindlichkeiten bei der EZB 114 Milliarden, EZB-Ausleihungen an Geschäftsbanken 22 Milliarden. Spethmann, Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>130</sup> Spethmann: Der verheimlichte Super-Gau.

<sup>131</sup> Ebenda.

Investitionsanteile am BIP tendenziell rückläufig.<sup>132</sup> Bei den öffentlichen Investitionen ist die Nettoinvestitionsquote sogar negativ.<sup>133</sup> Deutschland hat unter allen Euroländern seit Einführung des Euro die schwächste Nettoinvestitionsquote und das zweitniedrigste Wachstum.<sup>134</sup> Und auch der Produktionsindex zur Messung der monatlichen Leistung des Produzierenden Gewerbes in Deutschland, der als zeitnaher und wichtiger Indikator für die konjunkturelle Entwicklung dient, zeugt von Stagnation.<sup>135</sup> Die schwache Investitionsquote ist auch ein Ergebnis des durch den Euro geschaffenen gemeinsamen Kapitalmarkts in dessen Folge seit 2002 zwei Drittel der deutschen Ersparnisse ins Ausland gebracht wurden und zu Hause für Investitionen nicht mehr zur Verfügung standen.<sup>136</sup>

Ich sagte schon: So wird das Guthaben aus unseren Export-Überschüssen (derzeit rd. sechs Prozent unseres BIP) an die EZB verschenkt, damit diese die Defizite anderer Euro-Länder daraus bezahlen kann. Allein dies macht jenseits aller Rettungsschirme jährlich rd. 150 Milliarden Euro aus.<sup>137</sup> Letztlich bezahlen immer die Realwirtschaft und die Bürger die Zeche derartiger Währungs- und Finanzabenteuer.<sup>138</sup>

Während Angela Merkel den Rettungsschirm preist, üben die Berater des Finanzministers in einem Brief scharfe Kritik an dem neuen dauerhaften Rettungsschirm ab 2013. „Die Vereinbarungen seien ‚besorgniserregend‘, zitiert der ‚Spiegel‘ aus dem Schreiben des Wissenschaftlichen Beirats im Finanzministerium. Für die 31 Ökonomen verfestigt der europäische Stabilitätsmechanismus (ESM) die ‚Fehlsteuerung in der Finanzpolitik und auf den Kapitalmärkten‘, weil Pleiteländer Hilfe von finanziell gesunden bekommen.“<sup>139</sup> Das nehme „der Politik Anreize, Verschuldungs- und Finanzkrisen vorzubeugen“. Der EMS drohe „die Entwicklung der Eurozone zu beeinträchtigen und Deutschland sowie andere Geberländer zu überfordern“<sup>140</sup>. Die deutsche Politik ficht diese warnenden Worte indes nicht an: Außenminister Westerwelle kann keine Krise des Euro erkennen. Er mahnte stattdessen zur dauerhaften Stabilisierung des Euro eine Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit der EU-Mitglieder an. Jedes europäische Land müsse sich bemühen, seine Realwirtschaft so wettbewerbsfähig zu erhalten, dass der Euro nicht leidet.<sup>141</sup> Doch der Euro verhindert ja gerade die Wettbewerbsfähigkeit der Euroländer. Deshalb ist eine Rückkehr zum Vor-Euro-Status des Europäischen Währungssystems notwendig. Deutschland muss eine Revision der EU fordern. Für den deutschen Bürger liegt die ultimative Verantwortung beim gewählten Bundestag, und dieser muss aufhören, sich ihr zu entziehen. Schließlich ist die deutsche Volkswirtschaft bereits durch die ersten zwölf Euro-Jahre schwer geschädigt – in der Summe sind es mittlerweile sicher 2.500 Milliarden Euro oder das deutsche BIP eines Jahres. Jetzt kommen die Leistungen aus den verschiedenen

<sup>132</sup> Vgl. Statistisches Bundesamt: Bruttoanlageinvestitionen Deutschland in jeweiligen Preisen Veränderungsraten zum Vorjahr. In: [www.destatis.de](http://www.destatis.de).

<sup>133</sup> BDA: Pflegebeiträge und Lohnzusatzkosten nicht weiter erhöhen. [www.arbeitgeber.de](http://www.arbeitgeber.de); sowie Lorenz Wolf-Doettinchem: Der Euro macht die Deutschen arm. In: Stern, 02.06.2005.

<sup>134</sup> András Szigetvari: „Deutschland hat unter dem Euro extrem gelitten“. In: Der Standard, 30.12.2010. Zu den Wachstumszahlen siehe auch Statistisches Bundesamt: [www.destatis.de](http://www.destatis.de).

<sup>135</sup> Für die Werte siehe die entsprechende Tabelle des Statistischen Bundesamts: [www.destatis.de](http://www.destatis.de).

<sup>136</sup> Szigetvari: „Deutschland hat unter dem Euro extrem gelitten“.

<sup>137</sup> Vgl. Spethmann Leserbrief zum Beitrag: Wir können nicht die halbe Euro-Zone retten.

<sup>138</sup> Vgl. Spethmann Leserbrief zum Beitrag: Koalition gegen Anleihekäufe des Rettungsfonds ESM.

<sup>139</sup> Deutschland: „Euro-Schirm ist eine Fehlsteuerung“. In: Die Presse, 27.03.2011.

<sup>140</sup> Ebenda.

<sup>141</sup> Kommission rechnet mit Verschärfung der Schuldenkrise. In: manager magazin, 16.01.2011.

„Rettungsschirmen“ dazu. Die deutsche Politik steht umso stärker unter Handlungszwang, als sie uns Bürgern mit Atomausstieg und Klimaschutz-Strategien weitere schwere Lasten aufbürdet.

## Finanzsektor wächst

Während man für die Realwirtschaft der Eurozone nicht von einem nennenswerten Wachstum sprechen kann, ist der Finanzsektor in den vergangenen Jahren überproportional gewachsen. Die Gewinne der Unternehmen dieser Branche haben stark zugenommen, so dass sie ihren Managern riesige Boni ausschütten konnten. Möglich wurden die enormen Gewinne des Finanzsektors vor allem durch das Versagen der staatlichen Aufsicht.

Darüber hinaus hat sich das Wachstum der Finanzmärkte aber auch durch den mit der Einführung des Euro verbundenen Wegfall von Währungsbarrieren verstärkt.<sup>142</sup> Durch den Euro entstand einer der größten Finanzmärkte der Welt, der umfassendere Anlage- und Finanzierungsmöglichkeiten bietet, als es die nationalen Märkte könnten.<sup>143</sup> Das Zusammenwachsen der Märkte im Rahmen der Deregulierung hat zu einer Veränderung der Finanzströme geführt.<sup>144</sup> In der Vergangenheit waren die Anlage- und Finanzmärkte weitgehend national segmentiert – nun ermöglicht die Deregulierung eine Konzentration der Geschäfte auf die profitabelsten und kostengünstigsten Märkte.<sup>145</sup> Die zur Verfügung stehenden Mittel fließen nun dorthin, wo sie den effizientesten Einsatz versprechen. Dabei ermöglicht die größere Liquidität des europäischen Marktes Finanzierungen in Größenordnungen, die früher undenkbar waren.<sup>146</sup>

Die Geldvermögensanlage wächst deshalb in Europa schneller als die Rate der Realinvestitionen.<sup>147</sup> Es ist zu einer Verschiebung des Gleichgewichts zwischen Finanz- und Realwirtschaft gekommen. Die Finanzwirtschaft hat sich im vermeintlichen Interesse der Anleger in den vergangenen Jahren fast vollständig von der Realwirtschaft abgekoppelt.<sup>148</sup>

Inzwischen gibt es zu viele und zu große Banken – „Wertpapierhandelsfabriken“, die die Realwirtschaft nicht unterstützen. Zwar brauchen moderne Volkswirtschaften entwickelte Kapitalmärkte, um das Geld der Sparer zu bündeln und denen zukommen zu lassen, die Investitionsideen haben. Banken sind Finanzintermediäre – die Brücke zwischen Kapitalangebot und Realwirtschaft. Die Krise hat aber gezeigt, dass die Brücke ins Nichts führen kann, wenn sich der Finanzsektor von der Realwirtschaft entkoppelt.<sup>149</sup> Die Profitziele der Finanzinstitute sind durch die Entwicklung der realen

<sup>142</sup> Johannes Loheide: Finanzmarkt ohne Grenzen? Wiesbaden 2008, S. 59.

<sup>143</sup> Timo Werner: Vom Binnenmarkt zum Euro – Chancen und Risiken einer gemeinsamen Währung. Norderstedt 2004, S. 12.

<sup>144</sup> Werner: Vom Binnenmarkt zum Euro, S. 12.

<sup>145</sup> Loheide: Finanzmarkt, S. 60.

<sup>146</sup> Werner: Vom Binnenmarkt zum Euro, S. 12.

<sup>147</sup> „Und die zunehmende Verselbständigung und Globalisierung der Finanzmärkte setzt die realwirtschaftlichen Güter- und Arbeitsmärkte dabei immer mehr unter Anpassungsdruck.“ Heinz-Josef Bontrup: Volkswirtschaftslehre. München 2004, S. 809.

<sup>148</sup> Michael Bloss u. a.: Von der Wallstreet zur Mainstreet: Die Weltwirtschaft nach der Finanzkrise. München 2009, S. 27.

<sup>149</sup> Finanzkrise: Rückkehr zur Realwirtschaft. In: www.faz.net, 26.12.2010.

Wirtschaft nicht mehr gedeckt.<sup>150</sup> Die Investitionsanreize für Anleger in die Realwirtschaft werden gemindert, woraus eine starke Instabilität des gesamten Wirtschaftssystems resultiert.<sup>151</sup> Während die Profite bei ca. 15 Prozent und im Fall der Deutschen Bank gar bei 25 Prozent lagen, stürzte die Realwirtschaft ab – 2009 war hier ein Minus von ca. sechs Prozent zu verzeichnen.<sup>152</sup>

In Deutschland und anderen Industrienationen wurden die wachsenden Profite in die Spekulation gepumpt, zu sagenhaften Reichtümern auf dem Papier aufgeblasen.<sup>153</sup>

„Grundsätzlich gibt es viel zuviel Papiergeld auf dieser Welt. (...), dabei bräuchten wir nur eine begrenzte Menge, die nötig wäre, um die Realwirtschaft zu finanzieren.“<sup>154</sup> Eine Folge des Ansteigens der Geldflut: der Verwertungsdruck der Geldmassen nimmt zu. Sie strömen auf der Suche nach möglichst hohen Zinsen und Renditen „via Banken und Fonds in schwächere EU-Länder wie Griechenland, Portugal, Irland und Spanien, spekulieren mit Kredit-Ausfallversicherungen wie Credit Default Swaps (CDS) und anderen „finanziellen Massenvernichtungswaffen“ (Warren Buffett) auf die Pleite ganzer Staaten“<sup>155</sup>. Sie „verdienen dann prächtig an neuen Staatsanleihen, deren Renditen doppelt und dreifach so hoch sind wie bei deutschen Bundesanleihen. Das höhere Risiko lassen sie sich über „Rettungsschirme“ auf Kosten der europäischen Steuerzahler absichern“<sup>156</sup>. Und in Deutschland profitieren sie von der rasant zunehmenden Staatsverschuldung, die durch die Bankenrettungs-Pakete und die Euro-Rettungsschirme verursacht wird.<sup>157</sup>

Doch die Rettungspakete helfen weder den Menschen noch den Volkswirtschaften der betroffenen Staaten, sondern nur den Banken. „Der Ministerpräsident nimmt das Geld an der Vorderpforte und gibt es an der Hinterpforte den Banken. Und die freuen sich, dass sie den ganzen Wert der Staatsanleihen bekommen, obwohl sie nur 80 Prozent vom Preis bezahlt haben.“<sup>158</sup> Am Ende sind für die meisten Länder nicht etwa enorme Staatsschulden das größte Problem, sondern die Bankschulden.<sup>159</sup>

Neben der Neuverschuldung müssen die Euro-Krisenländer Spanien, Irland, Portugal, Italien und Griechenland auch noch einen Teil ihrer vorhandenen Staatsschuld regelmäßig refinanzieren, d. h. auslaufende Staatschuld-papiere auszahlen und dafür frische Kredite aufnehmen. „Nach Schätzungen des Informationsdienstes Bloomberg müssen die genannten Länder allein dieses Jahr insgesamt 176 Milliarden Euro

<sup>150</sup> Conrad Schuhler: Die sozialen Folgen der Wirtschaftskrise: Massenarbeitslosigkeit, Steuererhöhungen, Kürzung der öffentlichen Leistungen. In: [www.isw-muenchen.de/download/soziale-folgen-cs-20090523.pdf](http://www.isw-muenchen.de/download/soziale-folgen-cs-20090523.pdf), S. 1 und Bloss u. a.: Von der Wallstreet zur Mainstreet, S. 25 f.

<sup>151</sup> Bloss u. a.: Von der Wallstreet zur Mainstreet, S. 25 f.

<sup>152</sup> Schuhler: Die sozialen Folgen der Wirtschaftskrise, S. 1. Zur Deutschen Bank siehe auch Bloss u. a.: Von der Wallstreet zur Mainstreet, S. 25 f.

<sup>153</sup> Schuhler: Die sozialen Folgen der Wirtschaftskrise, S. 1.

<sup>154</sup> Im Gespräch: Professor Dieter Spethmann: „Deutschland verschenkt seinen Wohlstand“. In: [www.faz.net](http://www.faz.net), 19.01.2011.

<sup>155</sup> Schmid: Privates Geldvermögen.

<sup>156</sup> Ebenda.

<sup>157</sup> Ebenda.

<sup>158</sup> Bernau: Joachim Starbatty. Der Euro-Fighter.

<sup>159</sup> Ebenda.

refinanzieren. Für die nächsten fünf Jahre beläuft sich ihr Refinanzierungsbedarf für auslaufende Staatsanleihen und fällige Zinsen auf insgesamt 927 Milliarden Euro.“<sup>160</sup>

Die verheerende Staatsschuldenkrise gibt frühen Euro-Kritikern wie Wilhelm Hankel, Wilhelm Nölling, Karl A. Schachtschneider und Joachim Starbatty recht: Es sind die Unterschiede in der Wettbewerbsfähigkeit zwischen den Euro-Ländern, die die gemeinsame Währung jetzt in eine tiefe Krise stürzen. Nun rächt sich, dass Länder wie Griechenland mit schwacher Währung und schwacher Wirtschaft den Euro bekamen.<sup>161</sup> Aus der Währungsunion wurde eine Haftungs- und Schuldengemeinschaft. Wissentlich wird gegen die Maastrichter ‚No bailout‘-Klausel verstoßen, nach der ein Mitgliedsland einem anderen nicht finanziell helfen darf.<sup>162</sup> Nach Artikel 125 Absatz 1 AEUV „haftet die Europäische Union“ (Satz 1) und „haftet ein Mitgliedstaat“ (Satz 2) „nicht für die Verbindlichkeiten der Zentralregierungen, der regionalen und lokalen Gebietskörperschaften oder anderer öffentlich-rechtlicher Körperschaften, sonstiger Einrichtungen des öffentlichen Rechts oder öffentlicher Unternehmen von Mitgliedstaaten und tritt sie/er nicht für derartige Verbindlichkeiten ein“.<sup>163</sup>

Helfen könnte nur noch der Austritt von Griechenland und den anderen Krisenstaaten aus der Eurozone. Die betroffenen Länder würden die alten Währungen einführen, „im Verhältnis eins zu eins zum Euro, dann können sie alle Preislisten und Lohnkontrakte behalten. Gleichzeitig müsste die neue Währung abwerten“.<sup>164</sup>

Doch EU-Kommissionspräsident Barroso und die deutsche Kanzlerin bestehen weiterhin darauf, dass der Euro in der bisherigen Form erhalten bleiben müsse – koste es was es wolle. Tatsächlich werden diese Kosten sehr hoch sein, jedenfalls für Deutschland, und zwar nicht nur wegen der riesigen Transferzahlungen für Griechenland, Irland und Portugal, sondern auch, weil die Ungleichgewichte bestehen bleiben, was zu immer neuen Krisen führen wird.<sup>165</sup> Die Bemühungen, Griechenland, Irland und nun Portugal aus der Klemme zu helfen wird die Zunahme der Schulden in ganz Europa bewirken – letztlich werden alle Staaten Probleme bekommen. Es ist

<sup>160</sup> Krise der Eurozone – Solidarisch aus der Krise. Beschluss des ver.di Bundesvorstands am 24. Januar 2011.

<sup>161</sup> Bernau: Joachim Starbatty. Der Euro-Fighter.

<sup>162</sup> Michaela Schießl: Die Rückkehr der Antichristen. In: spiegelonline, 28.06.2010.

<sup>163</sup> Die Freistellung der Europäischen Union und ihrer Mitgliedstaaten von jeglicher Haftung für einen überschuldeten anderen Mitgliedstaat macht nach Seidel „nur Sinn, wenn ohne den Ausschluss eine derartige Haftung rechtlich bestünde. Indes haften nicht einmal innerhalb eines Bundesstaates ohne eine Anordnung des Verfassungs- oder Gesetzgebers der Bund und die anderen Gliedstaaten für die Schulden eines Mitgliedstaates. Für einen Staatenverband, als der sich die Europäische Union ungeachtet ihrer teilweise supranationalen Ausprägungen darstellt, trifft dies erst recht zu. Das Regelungsanliegen des Artikels 125 AEUV kann daher, richtig verstanden, nicht primär oder nicht ausschließlich in dem Ausschluss einer Haftung bestehen, die nicht ausgeschlossen zu werden braucht.“ Martin Speidel: Die „No-Bail-Out“-Klausel des Artikels 125 des Vertrages von Lissabon als Beistandsverbot. In: Europäischen Zeitschrift für Wirtschaftsrecht (EuZW) Heft 13/2011, S.\*

<sup>164</sup> So der eindringliche Appell von ifo-chef Hans-Werner Sinn in einem Interview im Focus. Und er führt hierzu weiter aus: „Am besten wäre es, alles würde schnell und überraschend passieren. Es würde für die Menschen teurer, im Ausland einzukaufen. Die Importe würden sinken. Und die Exporte würden steigen, insbesondere der Export touristischer Dienstleistungen. Aber ansonsten gäbe es im Inneren keine Verwerfungen, die Ähnlichkeiten mit einer Senkung der Preise und Löhne im Euroverbund hätte. Die meisten Löhne und Preise fallen im Gleichklang, ohne dass es die Leute überhaupt merken. Sobald die Außenhandelsbilanz wieder im Gleichgewicht ist, könnte die Regierung erneut die Aufnahme in die Eurozone beantragen.“ Ansgar Siemens: „Die griechische Tragödie wird schrecklich enden“. In: www.focus.de, 19.03.2010.

<sup>165</sup> Laer: Euro-Dämmerung, S. 29.

außerdem abzusehen, dass sich die Menschen in den Krisenstaaten gegen die Sparpolitik immer mehr auflehnen werden und auch die Menschen in Deutschland werden sich bis zur nächsten Bundestagswahl nicht mehr von der Transferunion und Gefährdung der Kaufkraft unserer Währung ablenken lassen.<sup>166</sup> Ließe man heute deutsche, französische oder holländische Wähler darüber abstimmen, was sie von der Griechenlandhilfe, dem Portugal-Rettungsschirm oder der ständigen Transfer-Union ab 2013 halten, wäre das Ganze wohl schon Geschichte: Europa würde abgewählt werden.<sup>167</sup>

Auch wenn es Barroso, Merkel & Co. noch nicht wahrhaben wollen: Das Euro-Experiment ist gescheitert, und je länger daran herumgeflickt wird, umso schlimmer wird es!<sup>168</sup> In anderen Worten: Andere Euro-Staaten verzehren das deutsche Saatkorn, Jahr für Jahr. Also ist es nur noch eine Frage der Zeit, dass Deutschland endgültig in die Knie geht – auch politisch. Dann wäre nach der Weimarer Republik (1933) auch der Versuch der zweiten deutschen Republik gescheitert – gescheitert an der politischen Intransigenz gewisser politischer „Freunde“.<sup>169</sup>

---

<sup>166</sup> Heiligt der Zweck wirklich jedes Mittel? – Ein Weckruf an aufrechte Demokraten Deutschlands! Kommentar vom 30.05.2011. In: [www.goldseiten.de](http://www.goldseiten.de).

<sup>167</sup> Alexander Gauland: Europäische Integration: Feindbild Brüssel. In: [www.tagesspiegel.de](http://www.tagesspiegel.de), 29.05.2011.

<sup>168</sup> Rainer Rupp: Euro gescheitert? In: *junge Welt*, 12.03.2011.

<sup>169</sup> Ich war mehr als 25 Jahre Präsident des 1950 gegründeten Deutsch-Französischen Kreises Düsseldorf.